
NEWSLETTER

KOMMENTAR DES FONDSMANAGEMENTS

COMMENTARY OF THE PORTFOLIO MANAGER



ALPINE FUND

wir freuen uns, Ihnen den Alpine Fund Newsletter für September zukommen lassen zu dürfen.

We are pleased to send you the Alpine Fund newsletter for September.

Mit freundlichen Grüßen dankt für Ihr geschätztes Interesse

With kind regards we appreciate your interest.

Dr. Oliver Stolte
Senior Portfolio Manager,
Reuss Private Deutschland AG

STATUS QUO

Die Kapitalmärkte holen seit ein paar Tagen Luft und wir sehen leichte Korrekturen in den High-Flyern der großen Erholungswelle seit März des Jahres. Am stärksten trifft es dieser Tage den Nasdaq, der von seinem All-time-high bei 12.800 Punkten bisher um rund 15% nach unten korrigierte. Die weiteren Indices notieren rund 8-10% niedriger. Wir haben unsere Aktienquote mit 35% long maximal unverändert gehalten.

In the last few days, capital markets have started taking a breath and we can see slight corrections with the high-flyers of the March correction wave. Most affected was Nasdaq, with a downward correction of about 15% from its all-time high of 12,800. The other indices noted around 8-10% lower than before. We continue to hold our share quota of 35% long unchanged.

Anleihen der ersten Qualität (AAA bis BBB) haben sich bei leicht negativen Renditen in einer langfristig, zinslosen Welt eingependelt. Anleihen der zweiten Qualität (BB+ bis B-) notierten im Rahmen der Aktienkorrektur etwas leichter. Auch der WTI Rohölpreis kam stärker unter Druck und notierte in den vergangenen Tagen rund 20% niedriger bei rund 36 US-\$/Barrel.

Investment Grades (AAA to BBB) have stabilized with slightly negative returns in a world with no interests in the long-term. In the wake of the correction, High Yields (BB+ to B-) noted slightly weaker. WTI prices got under pressure and in recent days noted about 20% lower at around 36 US-\$/Barrel.

OUTLOOK

Die jüngst laufende Korrektur von -10 bis -20% je nach Wertpapier passt in unser langfristiges Bild. Wir haben immer wieder derartige Rücksetzer in Aussicht gestellt. Insbesondere nach der langen und starken Rallye seit März ist dies nicht verwunderlich. Viele Marktteilnehmer waren auf den Zug zu spät aufgesprungen, so dass diese nun laufende Rücksetzer sicherlich zum weiteren Aufbau ihrer Aktienpositionen nutzen werden und müssen. Wir gehen daher von einer raschen Fortsetzung der Aufwärtsbewegung in Aktien, Öl und insbesondere auch Gold aus. Diesen Trend – immer wieder sicherlich durchzogen von Rücksetzern – sehen wir bis mindestens 2022-2023. Hierbei wird auch das Übersteigen der bisherigen All-Time-Highs in Europa lediglich eine Frage der Zeit sein.

The recent correction of -10 to -20% of some stocks, aligns with our long-term vision. We have previously anticipated these setbacks. Especially with the long and strong market rally since March, this does not come as a surprise. Many market players have jumped on the bandwagon too late, and now will – and have to – use the current setbacks to further build their equity position. We therefore anticipate a quick continuation of the upward movement in equities, oil and especially gold. This trend will likely continue until 2022-2023 – time and again interrupted by setbacks.

Anleihen der ersten Qualität werden langfristig keine positiven Renditen mehr bieten. Gold – kurzfristig noch belastet von einem schwächeren USD – wird im nächsten Anlauf sicherlich sein jüngstes All-time-high bei 2.060 US-\$/Unze anlaufen und spätestens nach zwei drei Tests durchstoßen. Da Edelmetalle die einzigen seltenen Güter sind, die nicht künstlich vermehrt werden können, sehen wir insbesondere hier für die nächsten Jahre signifikantes Steigerungspotential. Die Ölpreise sollten – sofern keine neuen politischen Interferenzen entstehen – im Einklang mit dem Beginn des neuen Konjunkturzyklus ebenfalls sukzessive fester notieren.

High-Yields will not generate positive returns in the long run. Gold is currently under pressure from a weak USD, but will likely reach its recent all-time-high at 2,060 US-\$/Ounce in the next run, followed by a breakthrough after two or three tests at the latest. As precious metals are the only rare goods which cannot be reproduced artificially, we see a significant upwards potential for the coming years. Oil prices should – provided there a no new political interferences – note stronger with the beginning of the new economic cycle.

Der Alpine Fund ist entsprechend positioniert.

The Alpine Fund is positioned accordingly.

WEITERE INFORMATIONEN

Das aktuelle Factsheet finden sie hier:

Here you can download the current fact sheet:

[FACTSHEET](#)

Besuchen Sie unsere Website für mehr Informationen.

Please visit our Website for more information.

[WEBSITE](#)

IHR ANSPRECHPARTNER

Alpine Trust Management GmbH
Am Südpark 45
D - 50968 Köln-Marienburg

Tel: 0049 221 250 80 987
Fax: 0049 221 250 80 988
Mail: info@alpinetrust.de